

## 新世纪期货交易提示（2024-1-31）

### 一、市场点评

黑色产业	铁矿石	高位回落	<p><b>铁矿：</b>外矿发运回落，后期到港趋减，国内矿产量小幅增加，叠加港口库存持续上升，短期铁矿供应偏稳。需求端，钢厂盈利率依然不足三成，复产节奏较慢，铁水连续三周回升，但需求难有明显增量，节前下游补库逻辑走弱。钢厂库存持续攀升，目前已高于去年同期水平，年前补库基本进入尾声。供需逐步宽松格局下，矿价高位调整。</p>
	煤焦	偏弱	<p><b>煤焦：</b>焦钢亏损扩大，钢厂年底限产检修增多，铁水虽触底回升，但需求难有明显增量，节前下游补库逻辑走弱。产地多数煤矿从本周开始陆续放假，产量会有明显缩减。随着焦钢企业冬储补库逐步完成，对原料煤拉运积极性有所减弱。当前焦企利润倒挂，平均限产幅度维持在30-50%左右，提产意愿一般，采购原料煤仍以按需补库政策为主，短期跟随成材走势。</p>
	卷螺	盘整	<p><b>卷螺：</b>受钢厂低盈利影响，目前除需求相对较好的热卷产量有明显回升，其它各品种钢材仍在减产，叠加本周开始电炉企业也将陆续放假，预计节前钢材供应仍将维持低位。需求延续季节性回落，上周螺纹表观消费延续降势，环比大幅回落32.23万吨至185.32万吨，疲弱需求钢价承压，钢材总库存增速也有所加快，但仍处于同期低位。宏观政策预期依然向好，供需无明显驱动，预计节前钢价维持高位震荡格局。</p>
	玻璃	震荡	<p><b>玻璃：</b>玻璃盘面涨幅大于现货，玻璃基差接近平水。以天然气、煤制气和石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润均创逾两个月新高，行业利润较好，玻璃检修量有限，供给高位波动。下游需求转弱，赶工订单尾声，玻璃需求端暂无较强驱动。目前玻璃企业库存压力较小，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化。</p>
	纯碱	震荡	<p><b>纯碱：</b>纯碱盘面涨幅大于现货，纯碱基差接近平水。下游需求转弱，赶工订单尾声，纯碱需求端暂无较强驱动。目前纯碱企业库存压力较小，对价格有一定支撑。关注宏观情绪变化、下游采购节奏变化。</p>
	金融	上证 50	上行
	沪深 300	上行	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2年期国债	震荡	
	5年期国债	震荡	

	10年期国债	上行	<p>当对资产评估项目实施分类管理，要求中央企业确定重大资产评估项目划分标准，对重大资产评估项目管理提出一系列有针对性的管控要求；明确8类可以不进行资产评估的情形。针对企业反映比较集中的无法正常履行资产评估程序的参股股权退出，处置成本较高、账面原值较低（低于500万元）的资产处置，以及能够通过公开市场获取市场价格的房产出售或租赁等情形，《通知》以推动企业改革发展、解决企业实际问题为出发点，明确上述情形可以不进行资产评估。行情波动，多头热情有所降温，股指多头持有。</p> <p><b>国债：</b>中债十年期到期收益率持平，FR007下行15bps，SHIBOR3M持平。央行公告称，为维护月末流动性平稳，1月30日以利率招标方式开展了5630亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.8%。Wind数据显示，当日4650亿元逆回购到期，因此单日净投放980亿元。利率近期区间震荡，建议国债期货多头小幅持有。</p>
贵金属	黄金	震荡	<p><b>黄金：</b>美国CPI自2022年6月见顶回落，美国货币政策发生转变，从加息控通胀转向放缓，并存在停止加息甚至降息的可能来稳需求。在此背景下，市场利率可能会先于政策利率下行，而且下行斜率将比通胀预期的下行更为陡峭，从而驱动实际利率回落，推动金价上行。短期扰动因素：美联储12月FOMC会议决定暂停加息，符合市场预期，暗示加息周期结束，点阵图显示明年有3次降息，美联储的鸽派转向加强了市场对明年3月开始降息的预期，贵金属价格得到支撑，但金价对此或已有所计价，关注更多降息信息。数据上看，美国ISM制造业PMI连续一年多处于荣枯线以下，12月PMI小幅回升至47.4，美国经济基本面衰退趋势仍在，但显现一定韧性；美国11月非农报告显示，非农人数超21.6万超过预期，失业率维持在3.7%，美国劳动力市场表现稳健且健康。通胀方面，12月CPI录得3.4%，核心CPI为3.9%，整体通胀超预期，但核心通胀延续放缓趋势，通胀回落趋势未改。</p>
	白银	震荡	
有色金属	铜	冲高回落	<p><b>铜：</b>宏观层面：近期央行超预期降准后，改善市场情绪和微观预期，刺激铜价短期反弹。宏观利好预期主导铜价反弹后，关注后期政策落地效果对铜价影响。产业层面：前期铜现货高升水回落后，节前下游备货需求有所显现，但受制于整体需求偏弱，境内铜库存回升。短期进口铜矿加工费回落，与近期海外巴拿马铜矿减产停产有关。2024年铜矿长单加工费下调，预示矿产端供应增速低于冶炼端，刺激短期铜价反弹后，注意冲高回落风险。中期铜价在宏观预期与产业基本面的多空交织下，在65000-70000元/吨宽幅区间震荡。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。</p> <p><b>铝：</b>近期上游氧化铝受环保限产影响供应收缩，部分北方地区受天气影响运输受阻，铝供应增长受限，支撑铝价。需求淡季，短期铝库存回升。目前不同规模产能的电解铝厂对应成本区间在16000-18000元/吨，对铝价有一定支撑力度。前期地产竣工增速持续改善后，受地产开工、销售依旧疲软影响，出现回落迹象，对后期铝需求产生偏负面影响，或承压铝价。长期能源转型与碳中和背景下，铝价底部区间稳步抬升。中短期</p>
	铝	冲高回落	
	锌	筑底	
	镍	筑底	
	碳酸锂	冲高回落	

	锡	筑底	铝价区间震荡，反复筑底。 <b>碳酸锂</b> ：中长期碳酸锂供需格局宽松，未来5年碳酸锂产能持续扩张，但短期因交割问题刺激锂价反弹，此反弹是下降趋势中的技术性超跌反弹。终端锂电需求高速增长转为平稳增速，供给增速高于需求增速。目前国内外购锂辉石和锂云母的碳酸锂企业生产成本10-15万元/吨，国内盐湖提锂企业成本5-8万元/吨，整体成本偏低，叠加供大于求，继续处于下降趋势。
	不锈钢	筑底	<b>镍</b> ：印尼镍铁大量流入市场，镍铁供应增加。二级镍产能释放将带动转化为原生镍产量过剩。下游不锈钢需求受部分基建地产项目拉动有所回暖。合金方面，军工订单纯镍刚需仍存，民用订单纯镍消耗量有所回升，需求较为平稳。但中期需关注产能释放及欧美经济浅衰退对镍价形成承压。
油脂油料	豆油	震荡偏弱	<b>油脂</b> ：马棕油产量12月下降幅度超过出口降幅，库存连续第二个月库存下滑，低于市场主流机构预估237万，目前东南亚棕油处于季节性减产周期，主要需求国中国与印度棕油库存均高于五年均值，北半球进入消费淡季，潜在限制主要进口国进口，后期马棕油库存或呈下降趋势。国内大豆到港逐渐增加，国内油厂开工率稳步增长，油厂豆油库存周比回落，棕油库存下滑，但油脂库存绝对量仍处于高位，需求上，春节前备货需求接近尾声，油厂提货节奏或将有所放缓，预计油脂震荡偏弱，关注南美天气、马棕油产销等不确定性风险。 <b>豆粕</b> ：南美天气、美豆出口和压榨需求均出现明显衰减，投机基金继续增持净空头寸，反映资金对美豆期价的看空情绪。USDA报告强化了南美丰产、全球大豆宽松的预期，部分机构对巴西大豆产量下调也并未对美豆期价带来过多支撑。阿根廷将迎来降雨，有助于南美收成前景改善，巴西帕拉纳州大豆歉收，尽管巴西大豆产量出现损失，但是全球大豆产量总体前景良好。国内进口大豆到港大量增加，油厂大豆继续走升，节前备货需求逐渐进入尾声，豆粕库存压力依然较大，部分地区油厂催提货甚至胀库情况依旧明显，国内供需双弱，在美豆反弹提振下豆粕短期或反弹，关注南美豆天气及大豆到港进度不确定性影响。 <b>豆二</b> ：USDA报告强化了南美丰产、全球大豆宽松的预期，巴西天气条件总体上有利于大豆生长，阿根廷在经历一段干旱期后将迎来降雨，有助于南美收成前景改善。国内随着供应压力的后移，1月份国内大豆市场供应充裕，在供应预期转向宽松背景下，而需求疲软难有起色，预计在外盘提振下豆二短期或反弹。
	棕油	震荡偏弱	
	菜油	震荡偏弱	
	豆粕	反弹	
	菜粕	反弹	
	豆二	反弹	
	豆一	反弹	
软商品	棉花	偏强	<b>棉花</b> ：郑棉高位震荡回落，期价没有脱离16000附近的整理平台。美棉因出口数据疲弱，引发部分资金获利了结，导致价格出现见顶回落。近期棉市得到了宏观面、基本面较为有力的支持，国内外市场终端纺服消费出现回暖，贸易端多看好节后行情提前备货，纺企产销好转，主流地区纺企纱线库存下降。但棉价涨幅仍相对有限，主要受到长假将至的影响，临近春节，纺企采购热情不佳，现货交投持稳偏淡。预计近期郑棉倾向偏强震荡，打开上升空间恐怕有待节后。 <b>橡胶</b> ：沪胶缩量整理，期价受到均线系统压制、整体偏弱势。当前国内
	棉纱	偏强	
	红枣	偏弱	

能化产业	橡胶	止跌回升	天胶库存高于上年同期，供应压力仍存。但上游仍存利多，国外产区降雨增加，泰国原料确定减产，胶水价格表现坚挺。国内下游产销尚可，由于下游轮胎厂节前备货以及终端市场补货，全钢胎和半钢胎开工率保持高位，给天胶市场带来支撑，随着春节假期临近，轮胎企业开工率可能会有下降。
	白糖	震荡	<b>糖：</b> 原糖触底反弹，预计近期被动跟随外盘的郑糖也有望暂时止跌。市场预计印度、泰国会出现大幅减产，截止 12 月底泰国产量同比下降 25%，印度同比下降 8%。2023 年全年，巴西累计出口 3142 万吨，同比增加 413 万吨。外盘的强劲以及国内产销数据较好支持了前期郑糖不断走高。目前国产糖处于压榨高峰，国内市场供应较为充足，随着年前备货行情淡去，糖价调整可能加大。
	原油	观望	<b>原油：</b> 国际货币基金组织上调今年全球经济增长预期，市场仍然关注中东局势有无进一步升级的可能性，沙特下调原油产能目标，均给予油价支撑。今日需关注即将于夜间发布的 EIA 数据，周四关注即将召开的 OPEC+会议及美联储议息会议。短期内油价偏强震荡。
	沥青	观望	<b>沥青：</b> 受国际原油上涨因素带动，炼厂成本支撑明显，部分地区价格有所推涨。
	燃料油	观望	<b>燃料油：</b> 原油接连上涨，消息面对国产燃料油交投起向好支撑。下游囤货与炼厂排库需求博弈，业者心态受消息面影响明显。当前市场交投表现尚可，节前囤货气氛带动，预计今日市场行情或延续稳中窄调居多。
	PX	观望	<b>PTA：</b> 国际货币基金组织上调今年全球经济增长预期，需求前景忧虑有所缓和，油价反弹。TA 负荷回升至 80%附近，PXN 价差 328 美元/吨；终端订单季节性回落，聚酯负荷 84.6%，现货 TA 加工差 448 元/吨附近震荡。原油上涨，TA 中期供需压力较大，PTA 价格暂时跟随原料端波动。
	PTA	逢高做缩 PTA 加工差	<b>MEG：</b> MEG 各工艺亏损改善，MEG 负荷回落至 65.9%，上周港口库存继续去库；聚酯负荷回落至 84.6%；原油上涨，动煤现货下跌，东北亚乙烯震荡，原料端分化，MEG 库存高位持续去化，盘面宽幅震荡。
	MEG	观望	<b>PF：</b> 虽油价表现仍偏强，但多数下游已陆续停工，预计今日涤纶短纤大概率或呈现有价无市的态势。
PF	观望	<b>PVC：</b> PVC 再次收出长阴，出现破位形态。PVC 装置检修基本结束，PVC 开工率恢复至 80% 附近，近期电石供应增加，供应提升、库存连续小幅累库，未来上游仍有产能投放。下游 1 月下旬 开始停机放假，近期开工继续走低终端需求疲软，地产持续低迷，施工进度普遍缓慢，外需出口订单暂时也未见放量，出口需求因船运费用上涨而受到抑制。未来要注意供需失衡情况或有加重，持续高位的库存会不断施压于 PVC 期价。	
PVC	回调	<b>纸浆：</b> 进口木浆现货市场交投偏刚需，浆价走势略存差异。今日进口木浆现货价格以稳为主，业者多执行前期订单，稳价出货。临近春节，市场交投氛围降温，部分地区进入有价无市状态。近期下游原纸市场部分企业发布下月涨价函，支撑市场心态。但部分地区终端陆续出现放假情况，整体看采购原纸以及纸厂采购木浆节奏均有放缓。预计短期纸浆市场或不温不火延续，价格以稳为主。	
纸浆	震荡		

农产品	生猪	震荡偏强	<p><b>生猪:</b> 终端需求提振、猪源阶段性偏紧的情况下，猪价反弹明显。但阶段性需求的回暖以及情绪性拉涨对于猪价上涨的驱动有限，短暂反弹后又将回归到供应宽松的基本面上来。本质上来说，由于养殖端产能去化有限，且对于下半年行情较为看好，主动去产能幅度或将缩窄，供应压力仍将持续。长期来看，远月合约反映去产能及成本下滑预期，远月合约升水明显。</p>
	苹果	震荡	<p><b>苹果:</b> 产地逐步进入春节备货阶段，尤其是西部产区对春节销售比较重视。如果春节这段走货较差，尤其是果农货走货较差，可能年后苹果整体价格还会继续下跌。如果现货持续走低，盘面存在再次下探的风险。关注春节备货情况、果农卖货情绪、冷库出库情况、代替品冲击以及天气转冷后终端市场成交情况。<b>玉米:</b> 东北玉米价格大体稳定，个别企业下跌。产区售粮进度有所加快，本地部分贸易商入市收购，加之期货止跌反弹，产区看涨氛围渐浓，部分农民售粮有惜售意愿，打算节后售粮。下游采购积极性仍不高，港口贸易商仍以订单收购为主。华北玉米市场价格弱势难改，河南、山东、河北多地深加工企业报价连续下调，影响市场情绪。目前基层供应相对平稳，粮商心态不佳，收购偏低，随收随走。销区玉米市场价格震荡运行。</p>
	玉米	震荡	<p><b>鸡蛋:</b> 综合来看，当前需求持续疲软，随着春节临近，市场恐慌情绪增加，贸易商采购更加谨慎，预计现货价格震荡偏弱运行。3月为消费淡季合约，短期来看盘面价格震荡运行，建议投资者谨慎观望。</p>
	鸡蛋	震荡	

### 免责声明:

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。